



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内多项重大利好政策落地 市场交易回暖物价有望回升

——国信期货宏观周报

2024-09-29



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

周度回顾

0923-0929

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 周度回顾（0923-0929）

- 9月24日，周二。国新办举行新闻发布会，介绍金融支持经济高质量发展有关情况。会上，中国人民银行（简称“人行”）行长潘功胜宣布了下述几项重大利好政策，一是降低存款准备金率和政策利率；二是降低存量房贷利率和统一房贷最低首付比例；三是创设新的货币政策工具支持股票市场稳定发展。至9月27日，人行将7天期逆回购操作利率（7天OMO利率）由此前的1.70%调整为1.50%，即降低政策利率20个基点；并下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），即降准0.5个百分点；本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为6.6%。同时，潘功胜行长表示，在2024年底前，还有降准的空间。

1.1 周度回顾（0923-0929）

- **9月25日，周三。**根据中国人民银行消息，为维护银行体系流动性合理充裕，2024年9月25日，人民银行开展3000亿元中期借贷便利（MLF）操作，期限1年，最高投标利率2.30%，最低投标利率1.90%，中标利率2.00%。此前MLF利率为2.3%，即降低了30个基点。
- **9月26日，周四。**根据瑞典央行消息，将政策利率由3.50%下调至3.25%，即降息25个基点。此前的5月8日，瑞典央行年内首次降息25个基点。9月26日，根据瑞士央行消息，将政策利率由1.25%下调至1.00%，即降息25个基点。此前的3月21日和6月20日，瑞士央行分别降息25个基点。

1.1 周度回顾（0923-0929）

- 9月26日，周四。根据新华社报道，中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出，切实做好基层“三保”工作。要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，更好发挥政府投资带动作用。要降低存款准备金率，实施有力度的降息。要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。

1.1 周度回顾（0923-0929）

- 9月27日，周五。根据国家统计局数据，1-8月，全国规模以上工业企业（简称“规上工业企业”）实现利润总额4.65万亿元，同比增长0.5%，涨幅较1-7月收窄3.1个百分点。8月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨5.2%，涨幅与7月末相同，仍为2023年5月以来的新高，企业补库趋势仍在延续。

中共中央政治局9月26日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作，有望加快增量政策快速落地。同时，按照惯例，中共中央政治局一般在4月、7月和12月召开会议并分析研究经济形势。根据共产党员网的统计，中共中央政治局在9月召开会议并分析研究经济形势，是党的十八大（于2012年11月召开）以来的首次。因此，突出了会议的重要性和政策的及时性。中国人民银行各项政策，力度较大、诚意满满，既回应了市场关切，也符合当前中国经济形势，对当前经济结构性矛盾的缓解将起到重要作用。当然，人行在本月底（9月30日）或公布9月净买入国债规模，该项货币政策操作，短期内对于活跃经济同样有着重大

1.1 周度回顾（0923-0929）

利好，值得关注。9月25日MLF利率的调整与9月24日潘功胜行长在发布会上介绍的操作计划相同。此外，由于人行在9月27日已经下调7天OMO利率（政策利率）20个基点，预计10月20日或将引导LPR（市场利率）下调。并且，或对1年期和5年期以上分别下调20个基点。当然，根据潘功胜行长在9月24日的介绍，10月5年期以上LPR下调幅度或能达到25个基点，以进一步支持房地产市场。

从总量来看，1-8月，规上工业企业利润总额同比好转，但绝对数量仍然较低。因为，如果以绝对数值粗略估算（不考虑可比口径），2024年1-8月利润总额4.65万亿元，较2022年1-8月的5.53万亿元，还低15.79%。后期，由于2023年四季度基数相对抬高，规上企业利润总额增速或仍有压力。当然，随着物价水平相对好转，利润总额的绝对量或保持一定规模。分企业类型来看利润总额，1-8月，国有控股企业转为下降1.3%，私营企业增速显著收窄至增长2.6%，外商及港澳台商投资企业仍然为低基数上的修复性增长6.9%。分行业来看

1.1 周度回顾（0923-0929）

利润总额，1-8月，制造业增幅显著下滑至上涨1.1%，采矿业跌幅仍较大为下降9.2%，公用事业高增速放缓至增长14.7%。

9月26日，瑞典央行和瑞士央行降息符合预期。2024年内瑞典央行还有2次议息会议，利率决议的发布时间分别是北京时间11月8日和12月20日，预计瑞典央行将分别降息25个基点。2024年内瑞士央行还有1次议息会议，利率决议的发布时间是北京时间12月12日，预计瑞士央行仍将降息25个基点。

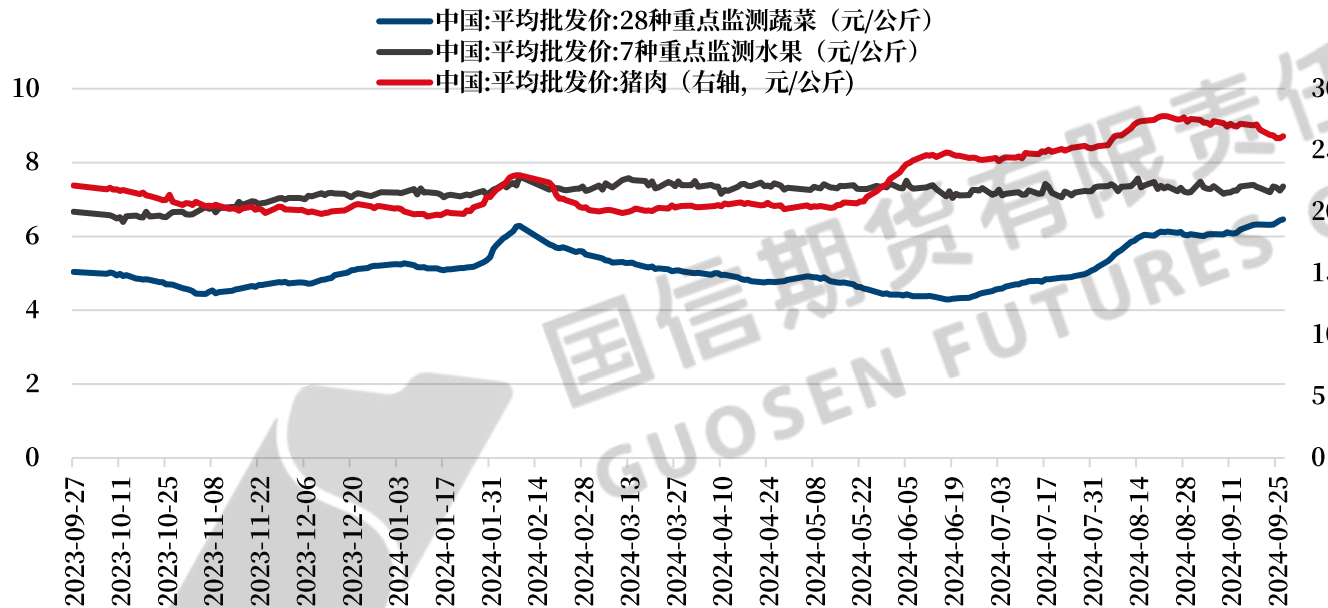
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

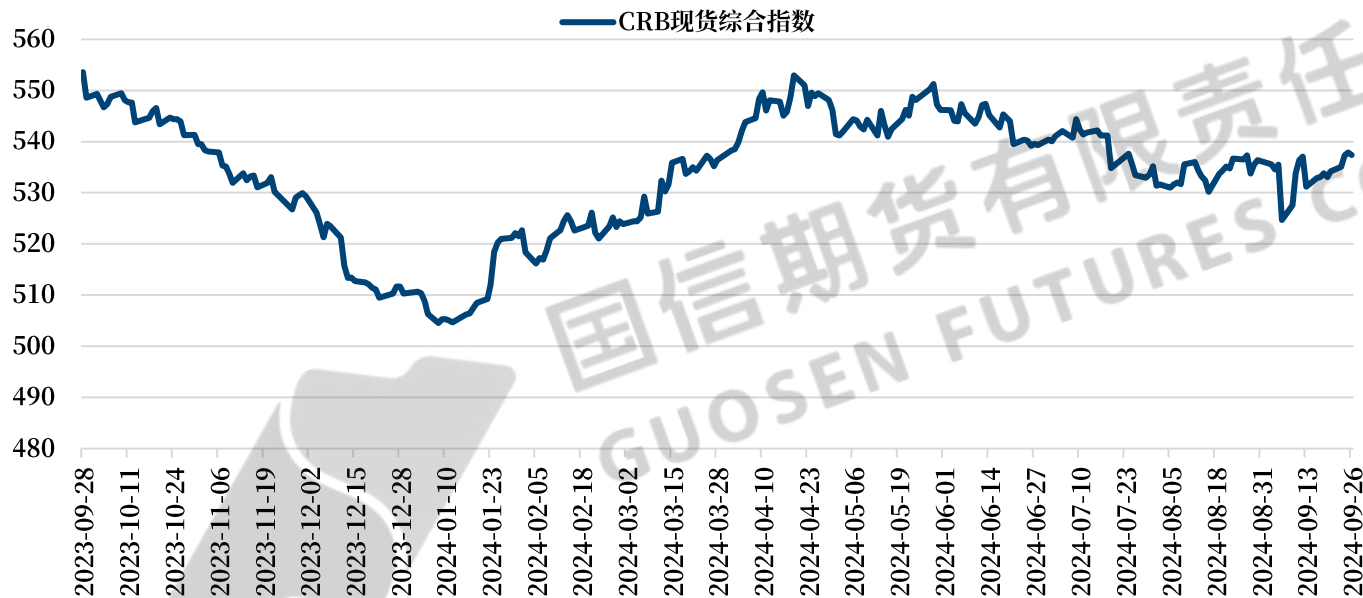
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



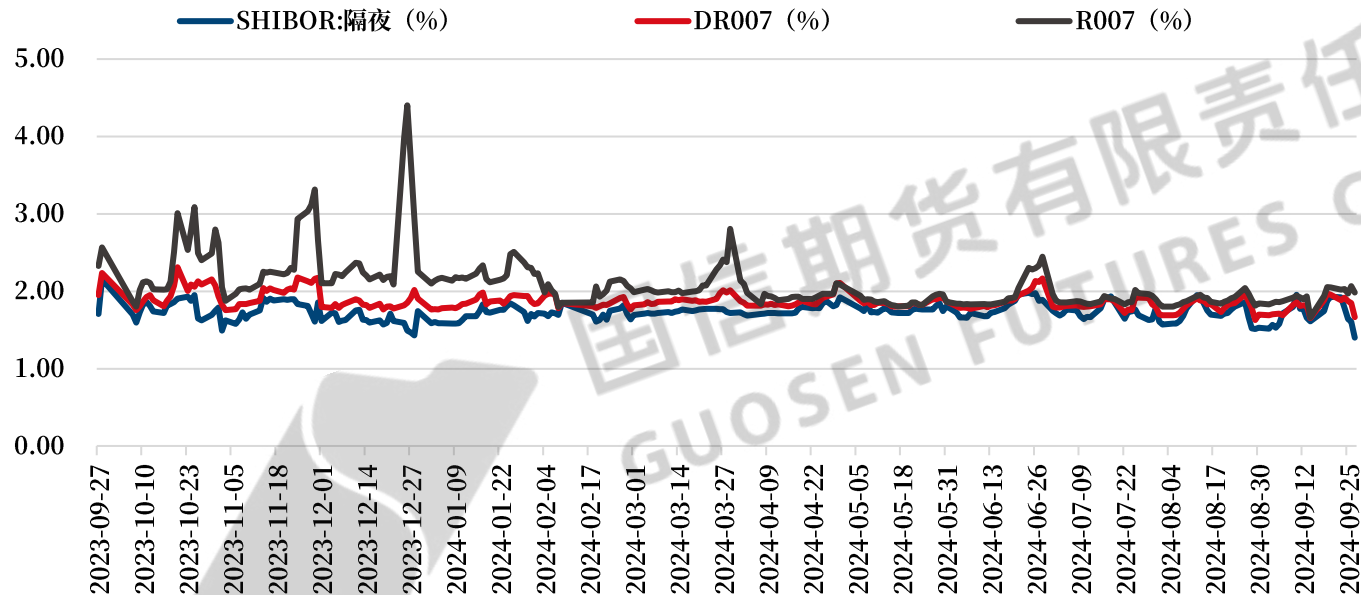
上周 (0923-0927)
猪肉批发价格略有回调, 价格至26.13元/公斤;
蔬菜批发价格略有上行, 价格至6.46元/公斤;
水果批发价相对稳定, 价格至7.35元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



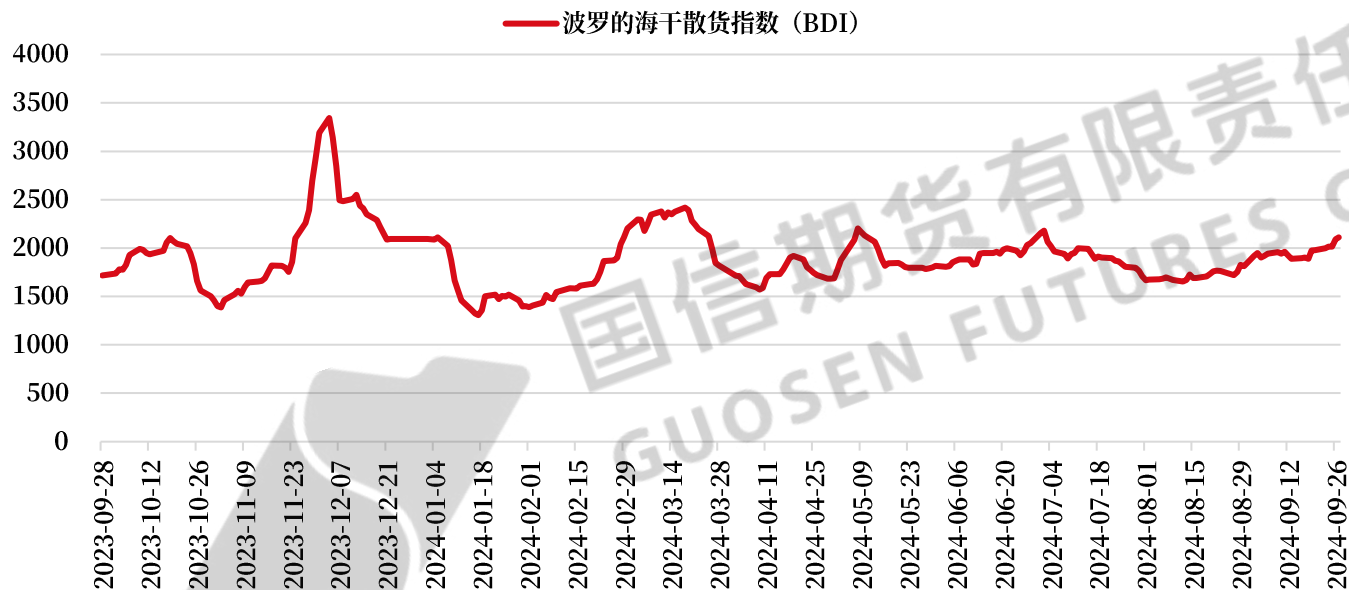
上周（0923-0927）
CRB现货综合指数延
续上行，至537.35。

2.3 货币市场：利率



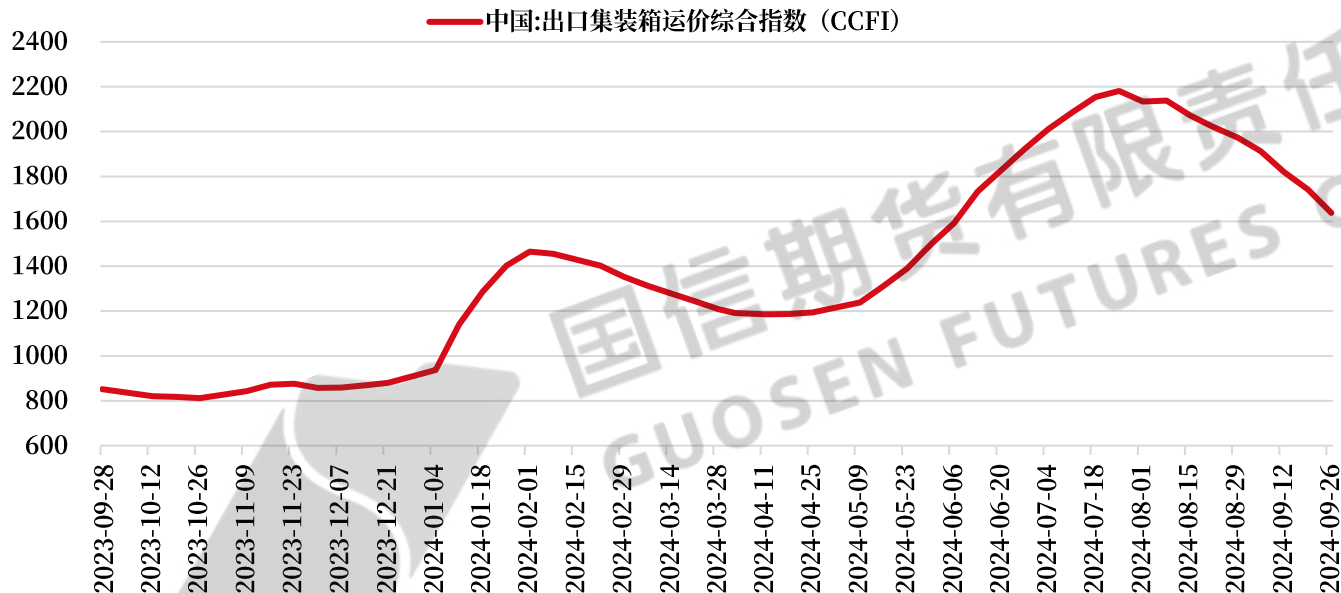
上周 (0923-0927)
DR007和R007均大幅下行，分别至1.6642%和1.9857%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0923-0927)
波罗的海干散货指数
(BDI) 有所上行,
至2110点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0927当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1638.42。

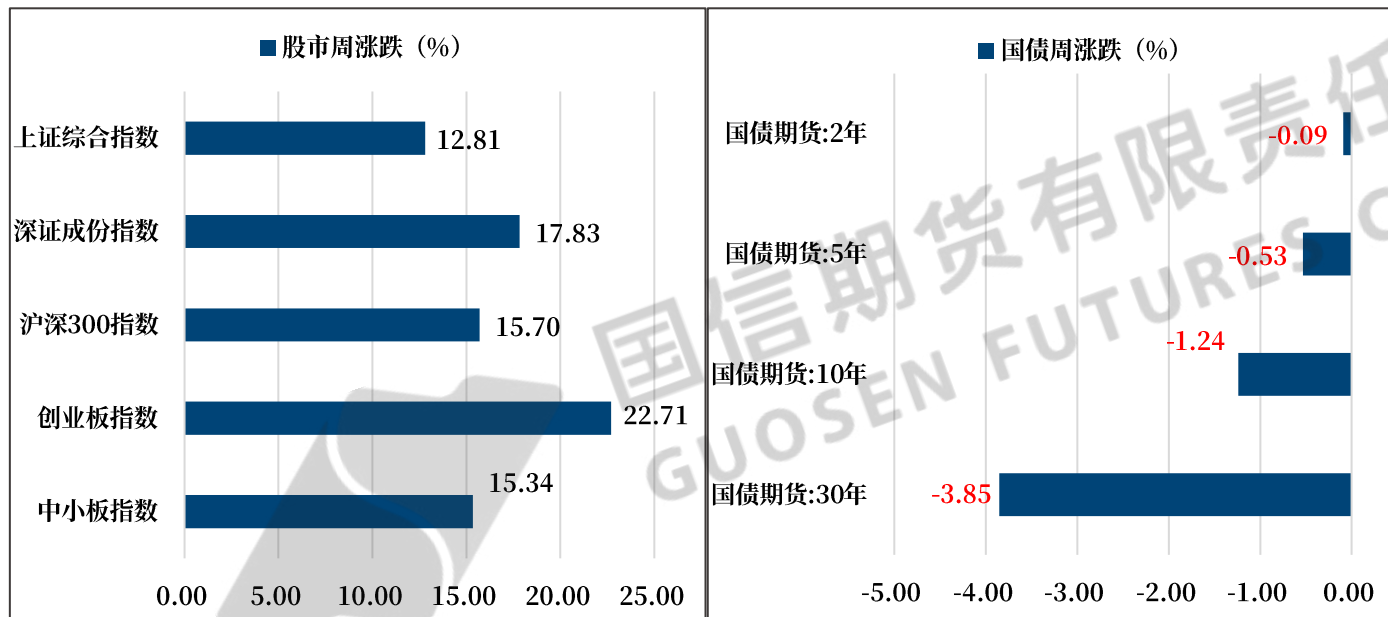
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

3.1 大类资产（0923-0927）



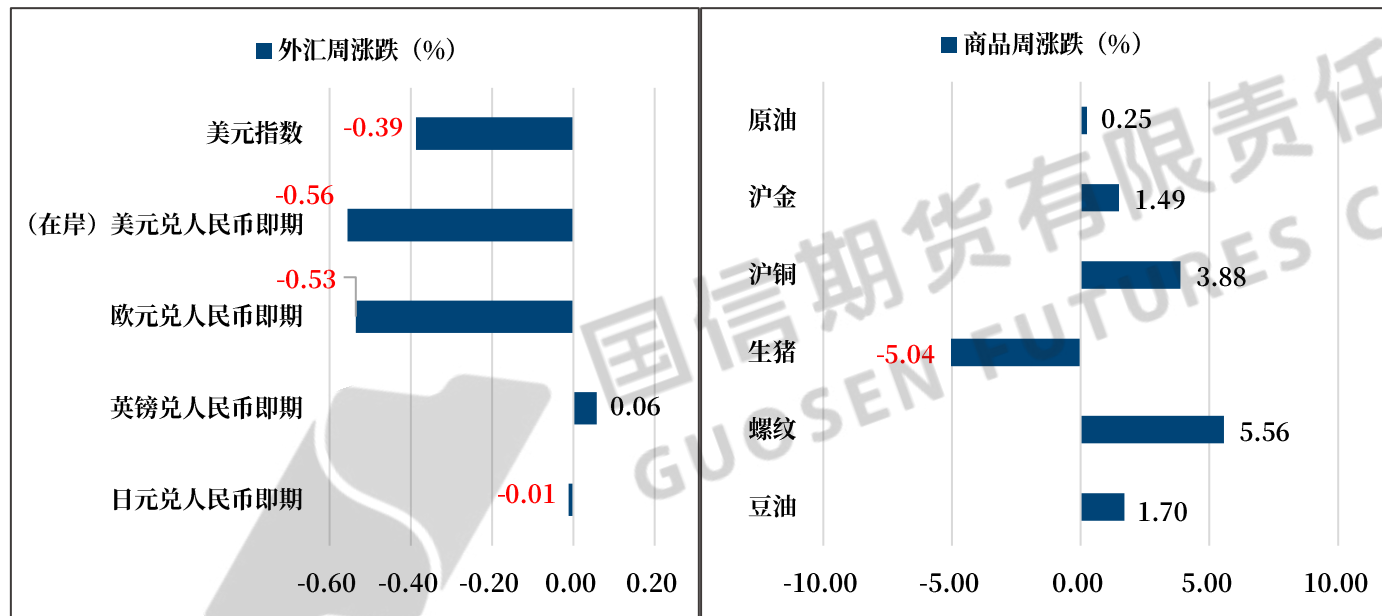
股票市场

A股主要指数均大幅上涨，上证综合指数上涨12.81%；深证成份指数上涨17.83%；沪深300指数上涨15.70%；创业板指数上涨22.71%

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.09%，10年期国债期货下跌1.24%，30年期国债期货下跌3.85%。

3.2 大类资产（0923-0927）



外汇市场

美元指数下跌0.39%，在岸美元兑人民币下跌0.56%，日元兑人民币下跌0.01%；

商品市场

原油上涨0.25%；沪金上涨1.49%；生猪下跌5.04%；螺纹上涨5.56%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0916-0922

4.周度关注0930-1007

- 9月30日，周一。中国人民银行9月国债买卖规模；中国9月官方制造业PMI；中国9月财新制造业PMI。
- 10月1日，周二。美国9月ISM制造业PMI指数；美国9月Markit制造业PMI终值；欧元区9月制造业PMI终值；欧元区9月调和CPI同比；欧元区9月调和CPI环比；英国9月制造业PMI终值；日本8月失业率。
- 10月2日，周三。美国9月ADP就业人数变动；欧元区8月失业率。
- 10月3日，周四。美国9月ISM非制造业指数；美国9月Markit服务业PMI终值；美国8月耐用品订单环比终值；欧元区8月PPI同比；欧元区8月PPI环比。
- 10月4日，周五。美国9月失业率；美国9月非农就业人口变动。
- 10月7日，周一。中国9月外汇储备；欧元区8月零售销售同比；欧元区8月零售销售环比。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

